

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

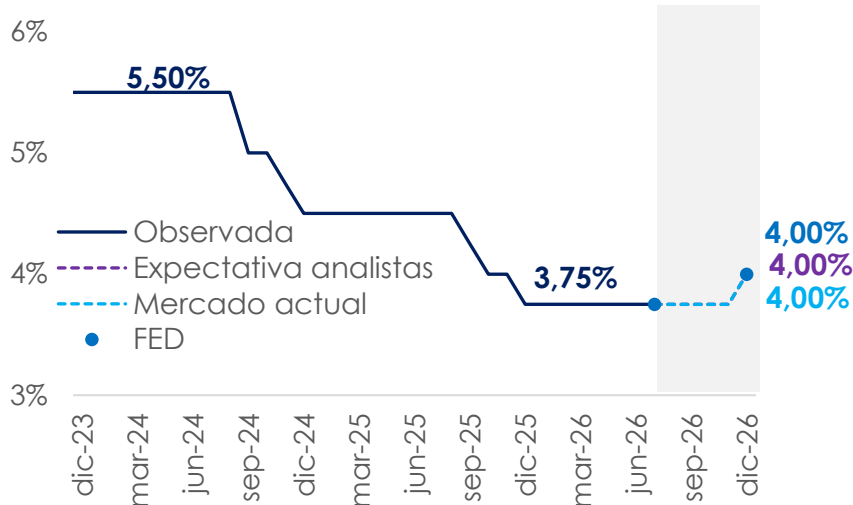
Volver a convencer

Agosto 2026

Economía global: estabilidad en la FED

Estados Unidos: La Fed decidió mantener la tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75% (Gráfica 1), en línea con las expectativas del mercado. La decisión fue dividida en donde tres de los doce miembros propusieron un incremento de 25 pbs. El crecimiento sólido de la actividad económica (2,1% en 1T26), la estabilidad en el mercado laboral (desempleo de 4,2% en junio) y la elevada inflación pero que se desacelera (3,5% en junio) explicaron la decisión (ver [Occimpecto](#)).

Gráfica 1: Tasa FED - EE.UU.

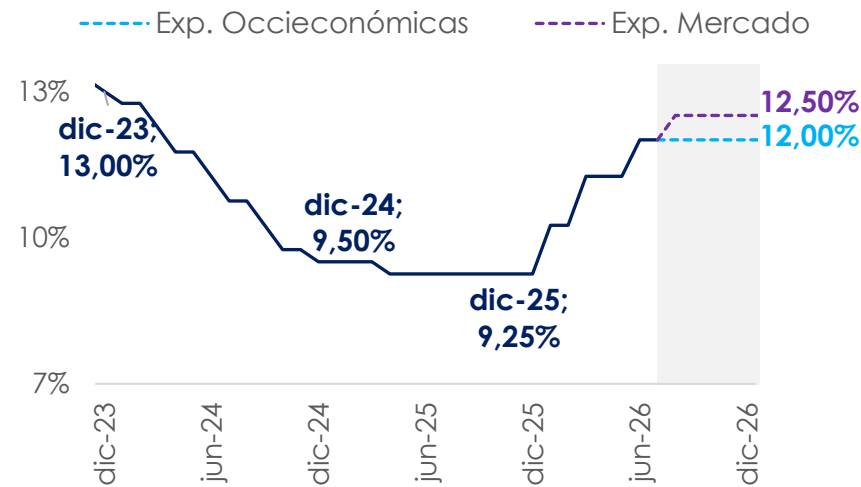


Fuente: LSEG, Occieconómicas

Colombia: Cuentas incompletas en PGN

Política Monetaria: La Junta Directiva de BanRep decidió por mayoría mantener estable la tasa de referencia en 12,00% (Gráfica 2), sorprendiendo al mercado que esperaba un incremento de 50 pbs. La votación fue respaldada por cuatro codirectores, mientras que tres votaron por el aumento de 50 pbs. La Junta sustentó su decisión en que, pese al aumento de la inflación (6,1% en junio) y de sus expectativas (6,7% para dic. 2026) en lo corrido del año, la reciente apreciación del peso colombiano ha mitigado parte de las presiones inflacionarias.

Gráfica 2: Tasa de interés de política monetaria



Fuente: BanRep, Occieconómicas

Acumulación de reservas: El BanRep realizó la primer subasta de opciones put de acumulación por un monto de US\$ 400 millones para incrementar sus reservas internacionales. Este programa es un mecanismo que permite contener la apreciación que ha enfrentado el peso colombiano en el año. Desde Occieconómicas consideramos que esta herramienta permitirá poner un piso sobre los \$3.100 en la tasa de cambio.

Grandes Mensajes

- 1

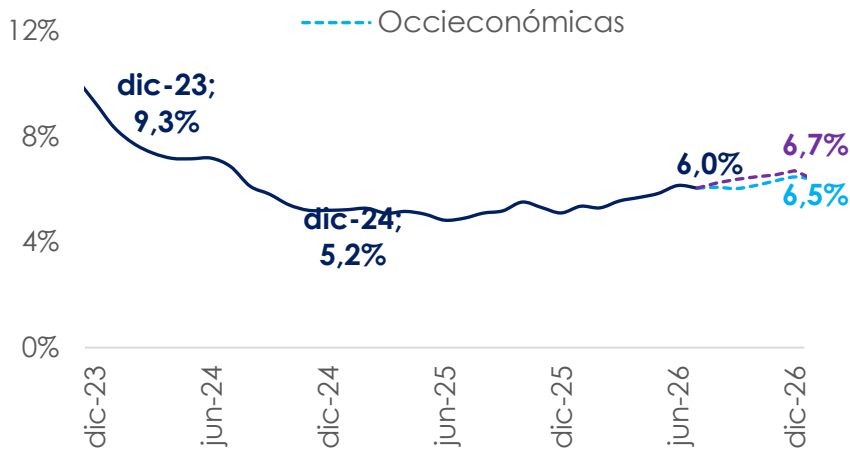
La FED mantuvo la tasa de referencia en 3,50%-3,75% en la reunión de julio.
- 2

La inflación de Colombia se moderó en julio a 6,03%, tras cuatro meses de aceleración.
- 3

El Gobierno puede mostrar una señal de credibilidad fiscal tras la devolución del PGN 2027.

Respiro inflacionario: La inflación se moderó a 6,03% en julio (vs. 6,14% en junio) tras cuatro meses consecutivos de aceleración. A pesar de la desaceleración en el ritmo de crecimiento, la inflación aún permanece elevada, por encima del 6%. En esencia, consideramos que aún queda un recorrido considerable para que la inflación retorne a la meta de 3%. Esta persistencia en la inflación refuerza los argumentos para la Junta del Banco de la República de mantener las tasas altas (12,00%) por más tiempo, hasta que se evidencie una mayor convergencia hacia la meta.

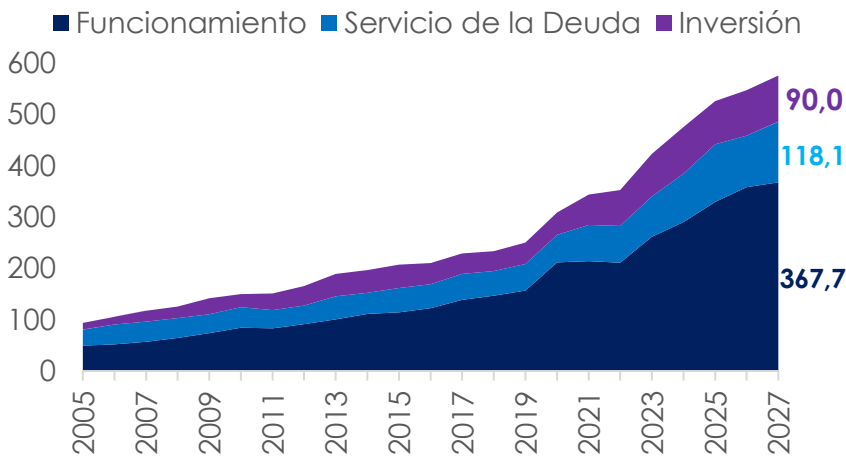
Gráfica 3: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, Occieconómicas

Cuenta incompleta: El Congreso devolvió el proyecto del PGN 2027 de \$575,6 Bn, el cual incorporaba un desfinanciamiento de \$30,2 Bn sujeto a la aprobación de una reforma tributaria. Adicionalmente, destinaba la mayor cifra en la historia al servicio de la deuda (\$118 Bn). El elevado costo del endeudamiento, sumado a la incertidumbre sobre nuevas fuentes de recaudo, restringe el espacio fiscal y limita la capacidad del Gobierno para impulsar el gasto estratégico como en inversión.

Gráfica 4: Presupuesto General de la Nación (\$ Billones)



Fuente: MinHacienda, Occieconómicas

